



国泰君安(香港)
Guotai Junan (HK)

投资咨询部

港股晨报

2009年9月30日 星期三

投资咨询部主管/首席策略员
蒋有衡 (Larry Jiang)
larry.jiang@gtjas.com.hk

目录

- ◇ 美股小结
- ◇ 今日预测
- ◇ 上一个交易日(9月29日)港股收市小结
- ◇ 公司新闻
 - ◆ 工商银行(01398)
 - ◆ 中国钒钛磁铁矿业(00893)
 - ◆ 茂业国际(848)
- ◇ 政经新闻
- ◇ 本周主要经济数据/商业活动
- ◇ 焦点股
 - ◆ 国内汽柴油价格下调人民币190元/吨
 - ◆ 工商银行(01398):拟收购泰国ACL银行19.26%股份并可能发起全购,财务影响有限
- ◇ 中港两地挂牌H股与A股股价比较 2009年9月29日

市场指数

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	涨跌幅(%)
道琼斯	9742	9789	-0.48%
S&P 500	1061	1063	-0.22%
NASDAQ	2124	2131	-0.31%
恒指	21013	20588	2.06%
国指	11988	11752	2.01%

隔夜商品及汇率结算价

	收盘	上日收 盘	升跌 幅(%)
美国10年期国债	3.29	3.28	0.46%
纽约11份期油	66.71	66.84	-0.19%
布兰特11期油	65.49	65.54	-0.08%
美元兑日元	91.21	89.63	1.76%
欧元兑美元	1.46	1.46	-0.23%
纽约主力10月期金	994.40	994.10	0.03%



美股小结

市场综述

美国9月份消费信心指数回落，致美股收市回落。

基于反映向地楼价之指数持续三个上升，增强投资者入市信心。美股开市后造好。道指开市报9810升22点、纳指报2135升5点，标普500报1066升3点。

开市后公布之消费者信心指数乎意料下跌，获利盘随即涌现，指数转升为跌，唯跌幅不大，跌幅较大之股份如思科亦是昨日升幅较大之股份。午后大市跌幅一度收窄但随后又反复回软。末段跌幅再度扩大，三大指数跌幅介乎0.22 - 0.47%。收市，道指报9743点，跌46.25点，纳指报2124点，跌6.7点，标普500报1061点，跌2.37点。

公布数据一览

- 7月份，美国标准普尔公布美国二十大城市房屋价格指数较六月份增长1.6%，升幅远较预期之上升0.5%。
- 9月份，美国消费信心指数为53.1，较预期的57为低，亦低于8月经修订的54.5。

行业和个股动向

- T-Mobile USA Inc.周二下午表示，10月19日起将开始预售摩托罗拉(Motorola Inc., MOT) Cliq手机，单价199.99美元，服务合同期为两年。Cliq将是摩托罗拉第一款基于谷歌(Google Inc., GOOG)手机操作系统Android的手机。T-Mobile表示，预售时间为10月19日至11月1日，但没有透露Cliq实际上市的时间。

其它

- 费城联邦储备银行(Federal Reserve Bank of Philadelphia)行长 Charles Plosser周二称，美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)必须在经济好转时果断解除高度宽松的货币政策，以避免再现上世纪70年代的大规模通货膨胀。Plosser表示，尽管短期内通货膨胀得到抑制，但预计中长期通货膨胀风险加大，货币政策极度宽松便是其中原因之一。
- 期油价格轻微下跌，主要是受到美国消费信心出乎意料回落，以及美国七月份原油需求数字向下修订影响。美国能源资讯署把七月份每日原油需求量从原先公布的1890万桶



调低到 1877 万桶，是 1996 年以来同月最低。另外，能源资讯署今天(星期三)公布上星期能源库存数字。市场分析员估计，美国原油存量上星期增加 60 万桶，汽油存量增加 100 万桶，蒸馏油存量增加 120 万桶。

今日预测

29 日恒指、国指基本上一直在 21,000 和 12,000 水平小幅波动，最后恒指收升 2.06% 或 425 点于 21,013；国指升 2.01% 或 236 点于 11,988，与我们预测相符。成交进一步减少至五百亿之下，为年内最低之一，但在国庆长假前这是预期之中。

接下来 A 股要待 10 月 9 日才开市，所以港股下面几天主要看美股脸色。不过，国庆假日 A 股不开，反而可以吸引一些人来玩港股，所以十月初港股也有继续反弹可能。

现在几个关键是：(1)由于港股、美股短线估值虽可再升，但亦不算便宜；(2)宏观经济及个企消息相信会继续中性偏正；(3)但基本面利好会被“退市”担忧对冲——如经济反弹继续强于预期，那末“退市”力度和速度就也可能大于现在预期。(4)另外，短中线美元走势——市场会继续关注美元近日明显下跌后会不会有一个明显反弹？

平衡上述各项因素，我们现在依然相信 10 月寻底结束之后，股市会再升。因为我们相信最重要的宏观面和个企层面都会继续显示复苏反弹证据，同时全球全方位“退市”措施应该不会在 6 个月内出现，全球利率继续低企，美元中长线下跌风险大于上升，所以年底前高位还未现。

故结论就是借下调之机，守株待兔式分段买入。

昨晚美股由于消费信心指数意外地下跌而转升为跌，美元也有所反弹。但相信今天 9 月底季结，中国六十大庆前夕，恒指上试 21,200、国指 12,200 迎国庆。

10 月 2 日没有今日预测。

9 月 29 日港股收市小结

总结：恒指高开 301 点，收升 425 点或 2.06%，报 21,013 点，波幅 20,890 - 21,087。成交 494.94 (前一交易日成交 508.73) 亿港元，恒指占 36%、国指占 24%。金融分类指数升 730 点，收 32,899 点；地产分类指数升 789 点，收 26,948 点；公用分类指数升 33 点，报 37,857 点；工商业分类指数升 191 点，报 10,910 点。9 月恒指期指收报 21,012 点，低



水1点，成交16,538张。10月恒指期指收报20,913点，低水100点，成交57,983张。国指高开186点，收升236点或2.01%，报11,988点，波幅11,938 - 12,061，成交119.32（前一交易日成123.49）亿港元。9月H股期指报12,010点，高水22点，成交14,420张。10月H股期指报11,910点，低水78点，成交39,663张。

公司新闻

1. 有报导指，工商银行周二晚间表示，计划通过收购盘谷银行(Bangkok Bank Ltd.)所持泰国ACL Bank PCL (ACL) 19.26%的股权以及向ACL其他股东发出附条件收购要约的方式收购ACL。
2. 报导引述据路透社获得的销售文件指，中国四川省铁矿石营运商--中国钒钛磁铁矿业(00893)，在本港首次公开发售股份，将以近招股价中位数，即每股3.5元定价，计划发行5亿8880万股股份，当中近八成半是新股，余下一成半是旧股，集资20亿6000万元。
3. 茂业国际(848)公布，通过深圳证券交易所增持1693.5万股渤海物流A股，涉资约1.16亿元人民币。截至09年9月29日，茂业共持有渤海物流A股6774.2万股，占渤海物流已发行股本约20%。

政经新闻

1. 香港8月份的零售额仍低于上年同期水平，但形势已有显著改善。香港政府统计处周二称，香港8月份零售额较上年同期下降0.2%，降幅较7月份的5.3%显著收窄，而且也低于此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的七位经济学家的预期中值3.4%。香港8月份的零售量较上年同期下降1.0%，降幅较7月份的5.2%大幅收窄，且低于经济学家的预期中值3.0%。公告称，劳动力市场回稳提振了消费意愿，8月份零售销售较上年同期的跌幅明显收窄，八月份访港游客反弹也是零售数据改善的原因之一。
2. 世界银行行长佐利克表示，下星期于土耳其召开的世银及国际货币基金组织年会应该会讨论货币问题。佐利克重申，不应该理所当然地认为美元是全球储备货币；不过，他同时指出，欧元等其他主要货币也面对挑战。另一方面，佐利克表示，中国经济必须从出口型转变为更大程度倚赖内部需求。
3. 日本公布，8月份工业生产较上月增长1.8%，连续第6个月上升，但是升势却连续第4个月下滑。另外，9月份制造业采购经理指数由8月份的53.6升至54.5，创3年新高，亦是该指数连续第3个月高于50水平。



本周主要经济 / 商业活动

- 周三** 美国商务部公布第二季国内生产总值终值；芝加哥联邦储备银行公布八月份中西部制造业指数；芝加哥及纽约采购经理协会分别公布九月份采购经理指数；美国能源资讯署公布对上一星期能源存量。
- 周四** 美国商务部公布八月份个人收支及八月份建筑开支；美国劳工部公布每星期申领失业救济金人数；人力资源顾问公司 Challenger, Gray & Christmas 公布九月份企业宣布削减职位数字；美国采购供应专业协会 (ISM) 公布九月份制造业指数；美国全国房地产经纪协会公布八月份未完成交易二手房屋销售。
- 周五** 美国劳工部公布九月份就业数据；美国商务部公布八月份工厂订单

焦点股

国内汽柴油价格下调人民币 190 元/吨

分析员：刘 谷

事件描述：国家发改委于今天零时起下调国内汽柴油价格人民币 190 元/吨。汽柴油出厂价分别下调 3.79% 和 3.13%。

观点评论：国际原油价格 22 个工作日的移动平均由 71.5 美元/桶下降 4.19% 至 68.5 美元/桶。调价符合新的定价机制但比我们预期早 1 天，应是由于国庆假期的提前安排。调价也符合市场的预期。由于价格机制的运行仍有不确定性，同时油价呈上升趋势，我们已将 09 下半年季度的炼差作保守假设环比下降 59% 至 5.4 美元/桶。调价后炼差仍符合我们的假设。由于本次价格为下调，对中国石油 (00857)、中国石化 (00386) 和上海石化 (00338) 均影响负面，但符合我们的假设和预期，同时显示新价格机制有效运作。

投资建议：上述三公司的目标价分别为 9.20 港元、8.00 港元和 3.60 港元，投资评级均为收集。

工商银行 (01398)：拟收购泰国 ACL 银行 19.26% 股份并可能发起全购，财务影响有限

分析员：王晗

事件描述：工商银行 (01398) 昨晚发布公告，已于 9 月 29 日与泰国盘古银行签订了买卖协议，根据该协议，工行同意购买 ACL 银行 19.26% 的股权，收购对价相当于约港币 8.13 亿



元。同时，工行提出拟对 ACL 银行提出自愿要约收购，条件是已收购 ACL 股份 51% 以上，预计自愿要约收购最多涉资约港币 42.2 亿元。

观点评论：此次收购规模较小，即使以要约全收购计，仅涉资港币 42.2 元，相对于工行 09 年 6 月末超过人民币 6150 亿元净资产，占比不足 1%，财务影响轻微。但考虑 ACL 银行为泰交所上市银行，并持有泰国财政部颁发全面银行业务牌照，对并购以后工行开展泰国业务将提供便利。

ACL 银行于 1978 年在泰国证券交易所上市，2005 年取得综合银行牌照。ACL 银行总部位于曼谷，在泰国主要城市共拥有 16 家分支机构。截至 2009 年 6 月底，ACL 银行总资产 637.1 亿泰铢（约 146.98 亿港元），总贷款为 461.9 亿泰铢（约 106.57 亿港元），总存款为 353.1 亿泰铢（约 81.74 亿港元）。

投资建议：此次收购，是工行于今年 6 月宣布购买 70% 加拿大东亚银行股份后，又一次海外收购。预计随着人民币国际化步伐加快，以及对外经贸往来发展，工行类似海外并购仍将持续。目前维持 6.6 港元的目标价，投资评级“收集”。

中港两地挂牌 H 股与 A 股股价比较 - 2009 年 9 月 29 日

上市股份代号		公司名称	H 股 (港元)	A 股 (人民币)	H 股对 A 股 折让 (%)	A 股/H 股 比率 (倍)
香港 H 股	上海/深圳 A 股					
00042.HK	000585.SZ	东北电气	1.68	3.56	58.4	2.4
00107.HK	601107.SS	四川成渝高速公路	3.15	7.11	61.0	2.6
00168.HK	600600.SS	青岛啤酒	29.20	27.79	7.4	1.1
00177.HK	600377.SS	江苏宁沪高速	6.47	5.74	0.7	1.0
00187.HK	600860.SS	北人印刷	1.86	6.03	72.8	3.7
00300.HK	600806.SS	昆明机床	6.24	10.75	48.9	2.0
00317.HK	600685.SS	广船国际	14.48	23.67	46.1	1.9
00323.HK	600808.SS	马鞍山钢铁	4.75	4.12	(1.6)	1.0
00338.HK	600688.SS	上海石化	3.26	10.3	72.1	3.6
00347.HK	000898.SZ	鞍钢新轧钢	14.84	11.05	(18.3)	0.8
00350.HK	000666.SZ	经纬纺织	2.31	7.11	71.4	3.5
00358.HK	600362.SS	江西铜业	17.36	32.64	53.1	2.1
00386.HK	600028.SS	中国石化	6.68	11.29	47.9	1.9
00390.HK	601390.SS	中国中铁	6.75	5.75	(3.4)	1.0



投资咨询部

2009年9月30日 星期三

国泰君安(香港)
Guotai Junan (HK)

港股晨报

投资咨询部主管/ 首席策略员
蒋有衡 (Larry Jiang)

larry.jiang@gtjas.com.hk

00525.HK	601333.SS	广深铁路	3.17	4.17	33.0	1.5
00548.HK	600548.SS	深圳高速	3.78	5.23	36.3	1.6
00553.HK	600775.SS	南京熊猫电子	1.90	7.15	76.6	4.3
00588.HK	601588.SS	北京北辰	2.69	5.15	54.0	2.2
00670.HK	600115.SS	中国东方航空	2.64	5.28	55.9	2.3
00719.HK	000756.SZ	山东新华制药	2.35	5.98	65.4	2.9
00753.HK	601111.SS	中国国际航空	4.52	7.3	45.4	1.8
00763.HK	000063.SZ	中兴通讯	41.80	36.9	0.2	1.0
00857.HK	601857.SS	中国石油	8.90	12.57	37.6	1.6
00874.HK	600332.SS	广州药业	3.67	7.09	54.4	2.2
00902.HK	600011.SS	华能国际电力	5.17	6.98	34.7	1.5
00914.HK	600585.SS	安徽海螺水泥	53.05	43.16	(8.3)	0.9
00921.HK	000921.SZ	广东科龙	1.88	5.63	70.6	3.4
00939.HK	601939.SS	建设银行	6.24	5.55	0.9	1.0
00991.HK	601991.SS	大唐发电	4.13	8.27	56.0	2.3
00995.HK	600012.SS	安徽皖通	4.60	5.03	19.4	1.2
00998.HK	601998.SS	中信银行	5.09	5.61	20.1	1.3
01033.HK	600871.SS	仪征化纤	1.84	6.53	75.2	4.0
01053.HK	601005.SS	重庆钢铁	3.02	5.02	47.0	1.9
01055.HK	600029.SS	中国南方航空	2.51	4.96	55.4	2.2
01065.HK	600874.SS	天津创业环保	1.99	5.64	68.9	3.2
01071.HK	600027.SS	华电国际	2.51	4.76	53.5	2.2
01072.HK	600875.SS	东方电机	41.85	48.31	23.7	1.3
01088.HK	601088.SS	中国神华	34.15	29.94	(0.5)	1.0
01108.HK	600876.SS	洛阳玻璃	1.41	4.73	73.7	3.8
01138.HK	600026.SS	中海发展	9.90	11.13	21.6	1.3
01171.HK	600188.SS	兖州煤业	11.26	16.01	38.0	1.6
01186.HK	601186.SS	中国铁建	10.46	8.56	(7.7)	0.9
01398.HK	601398.SS	工商银行	5.94	4.74	(10.4)	0.9
01766.HK	601766.SZ	中国南车	4.43	4.51	13.5	1.2
01812.HK	000488.SZ	晨鸣纸业	5.16	7.1	36.0	1.6
01898.HK	601898.SS	中煤能源	10.26	11.26	19.7	1.2
01919.HK	601919.SS	中国远洋	9.48	11.94	30.0	1.4



02727.HK	601727.SS	上海电气	3.77	8.94	62.8	2.7
02318.HK	601318.SS	平安保险	62.40	50.17	(9.6)	0.9
02338.HK	000338.SZ	潍柴动力	40.05	47.8	26.2	1.4
02600.HK	601600.SS	中国铝业	8.49	12.38	39.6	1.7
02628.HK	601628.SS	中国人寿	34.10	27.81	(8.0)	0.9
02866.HK	601866.SS	中海集运	2.91	4.21	39.1	1.6
02883.HK	601808.SS	中海油田服务	7.33	13.46	52.0	2.1
02899.HK	601899.SS	紫金矿业	7.56	8.29	19.6	1.2
03328.HK	601328.SS	交通银行	9.57	8.31	(1.5)	1.0
03968.HK	600036.SS	招商银行	17.24	14.58	(4.2)	1.0
03988.HK	601988.SS	中国银行	4.12	3.85	5.7	1.1
简单平均					33.2	1.8
最高					76.6	4.3
最低					(18.3)	0.8

资料来源：Bloomberg, 国泰君安(香港)计算

*附注：

1. 广东科龙(0921) H股自2005年6月17日起停牌
2. 中国人民银行公布银行间外汇市场 1.00 HKD = 0.881120RMB

郑桂红
编辑



利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除晨鸣纸业(1812.HK)外,国泰君安或其集团公司并未持有本研究报告所评论的上市法团的市场资本值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安或其集团在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的山东墨龙(568.HK)、意马国际(585.HK)、晨鸣纸业(1812.HK)、银泰百货(1833.HK)、中国南车(1766.HK)、新宇亨得利(3389.HK)存在投资银行业务的关系。

免责声明

本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安的销售员,交易员和其它专业人员可能会向国泰君安的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安集团的资产管理部和投资业务部可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠,但国泰君安并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述,因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,如有需要,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用,而此等发布,公布,可供使用 情况或使用会违反适用的法律或规例,或会令国泰君安或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2009 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼
电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793
网址: www.gtja.com.hk